

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 주주행복증권투자신탁(주식)
운용기간(2020.10.04~2021.01.03)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://vam.koreainvestment.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 주주행복펀드(주식) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2020.10.04~2021.01.03) 주주행복펀드(주식)는 21.98%의 수익률로 비교지수대비 1.06%p 상회하는 성과를 기록하였습니다. 11월부터 이어진 주식시장의 강한 상승랠리 속에 시장지수 대비로도 양호한 성과를 기록하게 되어 다행스럽게 생각합니다.

코로나 19의 재확산, 미국대선 불확실성으로 8월부터 10월까지 시장은 박스권 내에서의 변동성을 이어갔지만, 미국 대선 종료와 더불어 기대이상의 백신 임상결과들이 나타나면서 시장은 본격적인 상승랠리를 시작했습니다. 동 펀드는 변동성 구간 이후에는 기존의 소위 '언택트' 관련주보다는 경기회복과 코로나극복에 수혜가 예상되는 산업과 종목들에 대한 비중을 늘렸고, 반도체, 자동차를 비롯한 경기민감주와 코로나 피해로 인해 추가하락이 컸던 종목들이 본격 상승하면서 수익 기여에 긍정적 영향을 미쳤습니다.

지난 3개월간의 강한 랠리에 시장참여자들의 기대감도 높지만 동시에 불안감도 높아지고 있는 것이 사실입니다. 지난 2007년 이후 10여년만에 찾아온 본격적인 강세장인지 아니면 버블의 시작인지 단언하기 어렵습니다. 늘어난 유동성과 개인투자자의 대규모 참여로 분명 투기적인 가격의 움직임이 나타나는 것은 사실이지만, 그러나 전체적으로 보면 한국 기업들의 구조적 변화들이 일어나고 있는 것도 사실이기 때문입니다.

최근 몇 년간 한국의 대표기업들에서 세대간 경영권 이전이 활발했습니다. 그리고 경영진이 변하니 회사의 변화도 빨라지는 모습입니다. 삼성그룹의 바이오, 배터리, 비메모리와 파운드리 사업, 현대차그룹의 수소와 전기차사업, SK 그룹의 수소, 바이오 사업, LG 그룹의 배터리와 전장사업, 한화그룹의 친환경, 항공우주 사업 등 한국 기업들의 사업구조 변화가 그 어느 때보다 빨라지고 있습니다. 과거 사업만 답습하며 경기 사이클에 민감했던 구조가 미래 변화에 발맞추어 새롭게 달라지고 있다는 점은 상당히 긍정적입니다.

사업구조의 변화와 발맞추어 ESG에 대한 중요성과 행보도 빨라지고 있습니다. ESG가 기업가치는 물론 기업의 생존력과 지속가능성마저 좌우하는 시대로 접어들었습니다. 환경과 사회, 그리고 지배구조에 대한 고려가 없는 기업은 그 존재가치를 증명하기 어려워지는 시대입니다. 이런 환경은 국내 주식시장의 디스카운트 해소는 물론 당사펀드의 컨셉에 유리하게 작용할 것으로 전망합니다.

이런 속도감 있는 변화 속에서 주식시장은 그러한 '변화'를 사랑하고 또 그 변화에 대한 반응은 '밀도있고 강하게' 나타난다는 시장의 특성을 잘 이해하고 있습니다. 동 펀드는 이러한 기회와 위험을 잘 인지한 상태로 시장에 머무르면서 위험 대비 수익이 높은 산업과 종목을 지속적으로 발굴하여 안정감과 수익성을 모두 잡을 수 있는 펀드가 되도록 최선을 다하겠습니다.

언제나 저희 펀드를 믿어주시는 고객님께 진심으로 감사드리며 새해 복 많이 받으십시오. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 정신욱

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산 매매내역
7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형**이고 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10 년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '우리은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

	적용법률	자본시장법	위험등급	2등급 (높은위험)
펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드			
한국밸류 10년투자주주행복증권투자신탁(주식)(모)	CB326			
클래스 A	CB315			
클래스 A-E	CB316			
클래스 C	CB318			
클래스 C-E	CB319			
클래스 S	CB321			
클래스 C-Pe	CG198			
클래스 C-Re	CG201			
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2018.07.04	
운용기간	2020.10.04 ~ 2021.01.03	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지(http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.	
신탁업자	우리은행	일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	주주가치가 높은 수준임에도 불구하고 저평가 되어 있는 종목 및 주주가치의 개선이 기대되는 종목에 집중 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다.			

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	자산총액	3,603	3,960	9.90
	부채총액	113	44	-61.31
	순자산총액	3,490	3,916	12.21
	기준가격	1,184.38	1,444.71	21.98
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,178.53	1,433.13	21.60
클래스 A-E	기준가격	1,167.99	1,421.37	21.69
클래스 C	기준가격	1,175.40	1,428.37	21.52
클래스 C-E	기준가격	1,176.55	1,431.30	21.65
클래스 S	기준가격	1,171.88	1,426.25	21.71
클래스 C-Pe	기준가격	1,200.23	1,460.16	21.66
클래스 C-Re	기준가격	1,275.30	1,551.76	21.68

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격입니다.

기준가격=(집합투자자구 순자산총액÷수익증권 총좌수)×1000

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	20.10.04 ~ 21.01.03	20.07.04 ~ 21.01.03	20.04.04 ~ 21.01.03	20.01.04 ~ 21.01.03	19.01.04 ~ 21.01.03	-	-
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	21.98	37.25	74.26	47.78	60.61	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.06)	(7.42)	(15.69)	(18.80)	(20.70)	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-
종류(Class)별 현황							
클래스 A	21.60	36.36	72.56	45.74	56.25	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.68)	(6.53)	(13.99)	(16.76)	(16.34)	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-
클래스 A-E	21.69	36.58	72.98	46.27	57.36	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.77)	(6.75)	(14.41)	(17.29)	(17.45)	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-
클래스 C	21.52	36.17	72.20	45.31	55.33	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.60)	(6.34)	(13.63)	(16.33)	(15.42)	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-
클래스 C-E	21.65	36.49	72.80	46.07	56.91	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.73)	(6.66)	(14.23)	(17.09)	(17.00)	-	-

비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-
클래스 S	21.71	36.61	73.05	46.33	57.50	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.79)	(6.78)	(14.48)	(17.35)	(17.59)	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-
클래스 C-Pe	21.66	36.50	72.83	46.14	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.74)	(6.67)	(14.26)	(17.16)	-	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	-	-	-
클래스 C-Re	21.68	36.55	72.92	46.19	57.19	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.76)	(6.72)	(14.35)	(17.21)	(17.28)	-	-
비교지수	20.92	29.83	58.57	28.98	39.91	-	-

* 비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 $[(KOSPI \times 90\%) + (CD \text{ 금리} \times 10\%)]$ 를 사용하였습니다.

* 한국밸류 10 년투자 주주행복주식(C-R): 2019.12.10 로 전액 상환되어 보고서 기준일 시점 원본액이 0 이므로 수익률 정보를 기재하지 않습니다. 자세한 사항은 판매사에 문의 부탁드립니다.

* 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

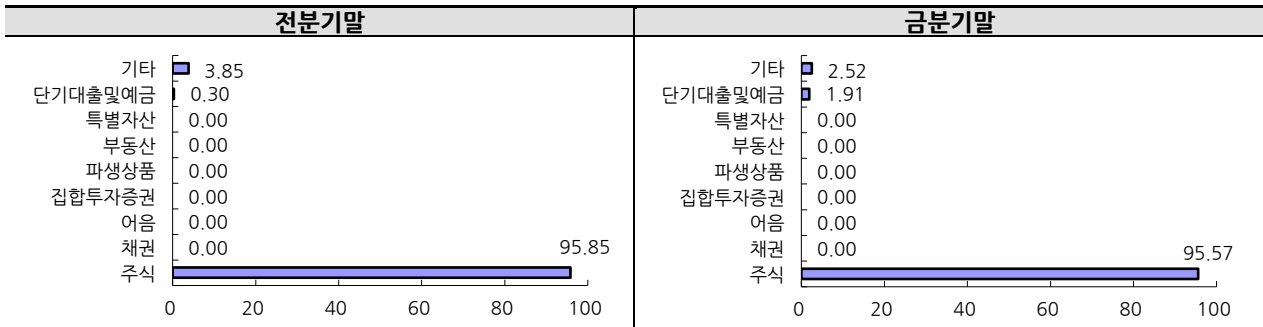
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	413	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	414
금분기	735	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	735

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	3,785 (95.57)	-	-	-	-	-	-	-	-	75 (1.91)	100 (2.52)	3,960 (100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목을 확인하실 수 있습니다. 추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5% 초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

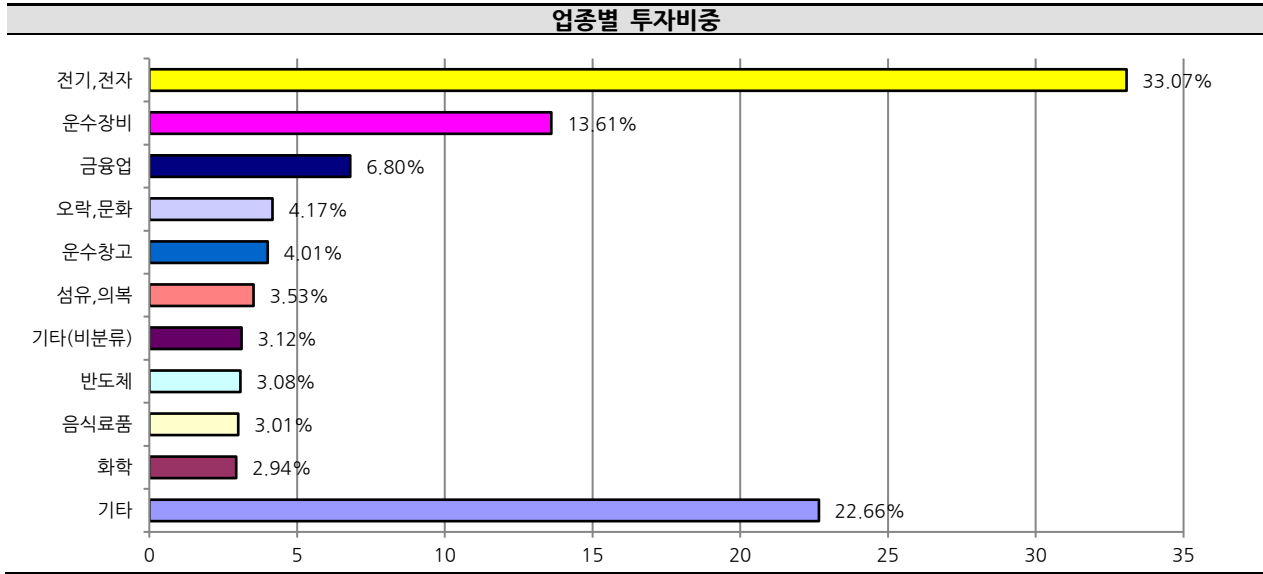
종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	12,465	1,010	25.49	-
현대차	1,473	283	7.14	-
SK 하이닉스	1,602	190	4.79	-
신한금융지주회사	5,678	182	4.59	-
현대모비스	597	153	3.85	-
제주항공	8,265	152	3.82	-
에프앤에프	1,582	134	3.37	-
KT&G	1,422	118	2.98	-
CJ 제일제당	299	114	2.87	-
JYP 엔터테인먼트	2,705	104	2.62	-

* 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금, 기타자산

- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

* 업종구분은 GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다.

4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
정신욱	본부장	3	198,321	2	50,173	-연세대학교 경영학과 -한국투자밸류자산운용(2007~현재)	2109001400

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>)
단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

책임운용전문인력	운용기간
이채원, 정신욱	2018.07.04 ~ 2020.12.23
정신욱	2020.12.24 ~ 현재

* 2021.01.03 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역.

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁 (주식)(모)	자산운용회사	5.76	0.16	6.03	0.16	
	판매회사	클래스 A	5.37	0.18	5.41	0.18
		클래스 A-E	0.04	0.09	0.03	0.09
		클래스 C	0.77	0.25	0.81	0.25
		클래스 C-E	0.05	0.13	0.07	0.13
		클래스 S	0.02	0.08	0.02	0.08
		클래스 C-Pe	0.01	0.12	0.09	0.12
		클래스 C-Re	0.05	0.10	0.11	0.10
	펀드재산보관회사	0.27	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.12	0.00	0.13	0.00	
	보수합계	12.46	1.11	12.96	1.11	
	기타비용	0.02	0.00	0.02	0.00	
단순매매·중개 수수료	2.74	0.08	3.05	0.08		

펀드 명칭	구분		전분기		금분기	
			금 액	비 율	금 액	비 율
	매매· 중개수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료		6.40	0.18	7.12
합계			9.14	0.26	10.17	0.28
증권거래세			11.51	0.33	12.81	0.35

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

* 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	1.03	1.03
	금분기	-	1.10	1.10
종류(Class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.40	-	1.40
	금분기	1.40	-	1.40
클래스 A-E	전분기	1.04	-	1.04
	금분기	1.04	-	1.04
클래스 C	전분기	1.70	-	1.70
	금분기	1.70	-	1.70
클래스 C-E	전분기	1.19	-	1.19
	금분기	1.19	-	1.19
클래스 S	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99
클래스 C-Pe	전분기	1.16	-	1.16
	금분기	1.17	-	1.17
클래스 C-Re	전분기	1.09	-	1.09
	금분기	1.09	-	1.09

* 총 보수·비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냄.

* 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냄.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
128,294	4,775	96,735	5,126	143.35	568.74

* 매매회전율이란 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2020.01.04 ~ 2020.04.03	2020.04.04 ~ 2020.07.03	2020.07.04 ~ 2020.10.03
119.60	176.94	133.86

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

* 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

(단위 : 백만 원, %)

펀드명	투자금액	수익률
한국밸류 10년투자 주주행복 증권투자신탁(주식)(C)	200	43.08

* 자산운용사가 자기가 운용하는 자산을 펀드에 투자하는 경우 관련 현황을 확인하실 수 있습니다.

* 수익률은 최초설정일로부터 작성일 기준 시점의 투자금액에 대한 평가수익률입니다.

* 수익률 기간 : 2018.07.04 ~ 2021.01.03

* 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

[참 고] 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(펀드)	집합투자계약상 자산총액의 60%이상을 주식으로 운용하는 상품입니다.
추가형(펀드)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class 는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무를 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.